SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 21 DE ABRIL DE 2002 AÑO 12 Nº627



El plan alternativo Daniel Carbonetto, economista, diputado del Polo Social, asesor del ex presidente del Perú Alan García y del líder de la CGT Hugo Moyano y amigo de Eduardo Duhalde tiene un programa económico preparado para ponerlo en práctica. El Presidente ya lo recibió.

"Duhalde tiene en la manga una salida sin el Fondo"

Bernardino Avila

- "Nosotros pusimos a disposición de Duhalde nuestro plan. El puede implementarlo con quien quiera."
- "El sabe que tiene que reactivar rápido y que la fórmula para lograrlo no es ortodoxa."
- "Hay que empezar con una recomposición general de salarios del 25 por ciento."
- "Esta es una crisis de insuficiencia de demanda y se la está tratando vía ajustes, lo que es técnicamente improcedente."
- "Si seguimos ajustando, en menos de tres meses, como la inflación se come 3000 millones de pesos de consumo por mes, vamos a una desocupación del 30 por ciento."
- "Sería ideal que no haya acuerdo con el Fondo Monetario."
- "Los que dicen que un aumento de salarios traería inflación mienten. Si estuviésemos en pleno empleo sí, porque traería puja de ingresos."
- "Tiene que haber un sistema de flotación sucia. Si no anda bien se pasa al control de cambios y a la prohibición de venta de dólares en el país."

Sumacero

Ranking

No pago
–defaults corporativos más importantes en el primer trimestre de 2002, en millones de dólares–

1.	Multicanal	125
2.	CableVisión	100
3.	AGEA	67
4.	Scotiabank	55
5.	BNL	20
6.	Editorial Perfil	8
7.	Capex	5

Fuente: Estudio Broda & Asoc. (16 de abril).

Concursos y quebradas

Las quiebras registraron el pasado febrero un aumento interanual del 59 por ciento al registrarse 108 casos. Así lo reveló la central de riesgo crediticio Experian. Los concursos preventivos, en tanto, crecieron en un 24 por ciento. Entre los mayores pasivos declarados se destacan el de Alpargatas, con 279 millones, Azurix, 18,6 millones, Radio Rivadavia, con 12,8 millones y Vesuvio/Kickfrance (textiles) con 79,8 millones.
En tanto, el Banco Central informó que durante marzo de 2002 fueron rechazados 333.612 cheques por un monto de 333,2 millones de pesos, lo que en términos interanuales significan aumentos del 112,6 y 71,9 por ciento, respectivamente.



Adivina adivinador

Ese fragmento pertenece a una entrevista que se le hizo al Gral. Juan Domingo Perón durante su exilio en España. No me acuerdo exactamente del año. Buenísimo el suplemento, ¿no necesitan un periodista?
Juan Manuel Ardenghi.
itchartardenghi@infovia.com.ar

Respuesta: Juan Domingo Perón, 1967, del libro *La Economía Social según J.D. Perón (1947-1974)*, compilado por Juan J. Balati, Editorial de Belgrano.
Juan Manuel, gracias por participar.

el Libro

AMERICA LATINA
El inicio del nuevo milenio
Georges Couffignal, Aníbal Jozami, et alt.
Editorial de la Universidad Nacional de Tres de Febrero

La presente obra es el resultado de la cooperación entre el Instituto de Altos Estudios de América latina (IHEAL) de la Universidad de París y el Núcleo Interdisciplinario de Estudios Internacionales de la UNTREF. Se trata del primer informe conjunto del Observatorio de Cambios en América latina que examina algunos de los grandes interrogantes que pesan sobre la región. El planteo principales es ¿por qué en la mayor parte de los países de la región coexiste una mayor dependencia a las reglas de juego del sistema internacional con situaciones de creciente deterioro económico, anomia, marginalidad y conflicto social?

2000 **millones de dólares** fue la pérdida de reservas internacionales del Banco Central desde el 3 de diciembre de 2001. La caída fue más marcada durante el primer mes de flotación y mayor aun durante el último mes, cuando el precio de la divisa estadounidense llegó a tocar los 4 pesos por unidad en algunas operaciones minoristas. La pérdida de reservas resulta paradójica cuando uno de los argumentos principales para abandonar el tipo de cambio fijo fue precisamente la pérdida de reservas producida por la continuidad de su vigencia.

E-CASH de lectores

CARTA
Sr. Presidente del BCRA
Mario Blejer
Reconquista 266
Capital Federal
Ahorristas de varias entidades bancarias le hacemos saber, con el derecho de ciudadanos que nos asiste de resistencia, ante quienes, ejecuten actos de fuerza contra el orden constitucional y el sistema democrático; que las circulares emanadas del Banco Central de la República Argentina, se contraponen con el art. 17 y 29 de la Constitución Nacional de la República Argentina.
Nos oponemos terminantemente a la pesificación de nuestros depósitos, como lo hemos manifestado a los bancos por cartas y hemos recurrido a la Justicia por la inconstitucionalidad de las medidas tomadas por el Banco Central que Ud. preside. Los bancos han contestado, desviando su grado de responsabilidad.
En una suerte de obediencia debida, aludiendo a las resoluciones y órdenes, emanadas del Banco Central de la República Argentina. Este es el motivo del reclamo, dado que estas resoluciones, están perfectamente tipificadas en el Código Penal en "los delitos contra la administración pública" en su capítulo cuarto "abuso de autoridad y violación de los deberes de funcionario público" art. 248, que reprime a los funcionarios públicos que dictaren resoluciones u órdenes contrarias a las constituciones o leyes nacionales o provinciales, además, le recomendamos que lea el capítulo concerniente a los delitos contra el orden público y los delitos contra los poderes públicos del Código Penal a su criterio dado que muchos ahorristas son de avanzada edad, sumados a los 10 suicidios publicados en los diferentes medios, por esta terrible situación en que se ven sumergidos los ciudadanos argentinos.
A efectos de deslindar responsabilidades que le pudiera caber sobre todos estos hechos ocurridos y por ocurrir. Cumpla con la Constitución Nacional, el Código Penal, que nos ampara.
Saludamos atte.
Recibido por el Banco Central de la República Argentina el día 15 de abril de 2002 número de expediente 22.578

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

"Duhalde tiene..."

POR ROBERTO NAVARRO

Duhalde tiene en la manga una salida sin el Fondo", informa. "El sabe que tiene que reactivar rápido y que la fórmula para lograrlo no es ortodoxa", agrega. "Nosotros pusimos a disposición de Duhalde nuestro plan. El puede implementarlo con quien quiera", indica. Quien revela que Eduardo Duhalde está estudiando un plan alternativo es Daniel Carbonetto, economista, diputado del Polo Social, asesor económico durante la gestión de Alan García, titular del centro de investigación que asiste a la CGT de Hugo Moyano y, fundamentalmente, amigo del Presidente. Carbonetto se viene reuniendo con Duhalde varias veces por semana. En sus charlas trata de convencerlo de que, aunque haya acuerdo con el Fondo, el camino del ajuste lleva al país a una hiperdepresión que terminará en crisis institucional. El candidato al sillón de Remes Lenicov señaló a **Cash** que Duhalde está pensando en implementar una inmediata recomposición salarial. Y también detalló el plan de emergencia de 300 días que elaboró para ejecutarlo cuando Duhalde lo ordene. Ese programa contempla un aumento generalizado de salarios, jubilaciones y subsidios de desempleo para reactivar la economía con un shock de demanda.

¿Qué pasa si no hay acuerdo con el FMI?

–Sería ideal. El mejor acuerdo con el Fondo no significará ingresos netos, sino refinanciación de pasivos. Pero aunque hubiese ingreso de dólares, serían escasos y atarían a la Argentina a un programa de ajuste. Ellos proponen que, por ajuste y por disminución del consumo, logremos un saldo de divisas que permita pagar los servicios de la deuda. A eso le llaman sustentable. Pero es inviable. Iríamos a un colapso productivo, que arrastraría también al sistema financiero, que aumentaría el deterioro de su cartera por la mora y los incobrables. O sea que no sería sustentable para ellos tampoco. Además, este programa no tiene sustentabilidad política. Si seguimos ajustando, en menos de tres meses, como la inflación se come 3000 millones de pesos de consumo por mes, vamos a una desocupación del 30 por ciento.

¿Cuál es la alternativa que propone?

–Este plan es coherente en lo referente al sistema de precios relativos, que satisface la posibilidad de avanzar hacia un país que pueda exportar bienes con cierto valor agregado en numerosas ramas industriales. Y, además, nos protege de la penetración de mercaderías extranjeras. Pero esos van a ser efectos de largo plazo. En la coyuntura, por los errores cometidos, sobre todo por elegir retenciones fijas y tardías, conduce a una hiperdepresión. Vamos a un problema institucional. Hay que asegurar una transición pacífica del modelo de convertibilidad a éste. Esto tiene que asentarse sobre un buen diagnóstico: esta es una crisis de insuficiencia de demanda y se la está tratando vía ajustes, lo que es técnicamente improcedente. Hay que aplicar un New Deal. Un plan de emergencia de 300 días que nos saque de la depresión.

¿Cómo se instrumenta?

–Comienza con una recomposición de ingresos. En realidad, como el dólar se desbocó, hay que recomponer todo el sistema de precios, para acompañar la suba de la moneda norteamericana. Hay que actualizar las tarifas de los servicios, de los combustibles y de todos los componentes del costo de la producción. Pero esa recomposición tiene que cuidar el salario. Que no baje, sino que recupere aunque sea un 7 por ciento anual por sobre la inflación. Hay que empezar con una recomposición general de salarios del 25 por ciento, mediante el aumento de los sueldos de convenio. La medida se acompaña con una línea de crédito específico para financiar los aumentos mediante redescuentos del Banco Central. El peso

Avanzar: "La coalición parlamentaria que apoya a este gobierno es lo suficientemente sólida para sostenerlo y hacerlo avanzar".

COMPRAR LA EMPRESA A REPSOL CON BONOS

"Renacionalizar YPF"

¿Qué política implementaría con las privatizadas?

–Propongo renacionalizar YPF, incorporando capital privado nacional, pero con mayoría estatal. La petrolera tiene que ser manejada por el Estado. Primero, para restablecer la autoridad estatal. Repsol fue la única privatizada que no atendió el pedido del Gobierno de esperar un tiempo para aumentar los precios. Pero además para recuperar el control de ingreso de divisas de un recurso estratégico no renovable.

¿Cómo se paga?

–Se ha emitido tanta deuda para nada. Cómo no vamos a endeudarnos para recuperar YPF.

¿Cómo manejaría la relación con el resto de servicios públicos?

–Hay que regular precios por ley. Por el período de emergencia, que se vayan indexando algo menos que la inflación. Como los salarios van a subir más que la inflación, los servicios van a ir pesando menos en la canasta familiar. En una etapa de crisis, se pueden manejar precios y tarifas por un tiempo. Se hizo luego de la Segunda Guerra en Estados Unidos.

¿En qué otros temas se involucraría el Estado?

–Hay que reestatizar el sistema previsional; terminar con este engendro de las AFJP que nos costó tanto dinero. Reactivado el país, son 5 mil millones de pesos por año de ingresos.

del salario es bajo en los costos de las empresas. Al principio, los estratos más informalizados se retrasarían. Pero ésa no es razón para que los demás no aumenten. En el sector público también se deben incrementar los salarios.

¿Cómo se financian los aumentos de los salarios públicos?

–Si se trabaja bien con las retenciones, va a haber unos 9 mil millones de pesos más de ingresos que los 39 mil estimados en el Presupuesto Nacional. Pero además hay que recordar que esos 39 mil quizás sean superados por efecto de la inflación. Entonces se podrá financiar todo un programa de reactivación.

¿Cómo se completa ese programa?

–Hay que modificar el subsidio para jefes de familia, subiendo los 150 pesos a 180, más un subsidio de 15 pesos por hijo. La familia promedio en los estratos bajos es de 3 hijos. Lo que da 225 pesos. Más 48 pesos con un bono especial para salud, para que los desocupados se atiendan con las obras sociales. Esto no se puede postergar. Por una cuestión de salud de la población y porque al mismo tiempo se reactiva el sector salud, que si no, va a desaparecer. También hay que aumentar las jubilaciones y pensiones de menos de 300 pesos. Por ahí tiene que andar el piso de ingresos para todos. Así impulsaríamos el consumo masivo, sin riesgo de ver a dónde va la emisión, porque los sectores de menores recursos lo usarán para consumos básicos. Y a mayor consumo, mayor producción.

¿Este mayor consumo podría alimentar la inflación?

–Los que dicen que un aumento de salarios traería inflación mienten. Si estuviésemos en pleno empleo sí, porque traería puja de ingresos. Pero no es ésta la situación. Y me gustaría dejar aclarado que hay mucho para hacer. Podemos salir. El país tiene una capacidad ociosa enorme y un Banco Central con capacidad de financiamiento. Tiene que haber un programa de redescuentos orientado a un plan de reactivación. Por ejemplo, para producción agraria. Además, para capital de trabajo de las empresas. Hay que ayudarlas a arrancar. Para qué vamos a poner retenciones si no utilizamos el dinero para estimular la reactivación. Hay que poner prioridades: hospitales, educación. Aumentar esos presupuestos.

¿Hay que abrir el corralito financiero totalmente?

–Los bancos van a tener muy pocos ingresos de caja porque se perdió la confianza en el sistema. Tanto por depósitos como por repago de créditos. Este sistema no tiene ninguna condición para levantar el corralito hoy. Los dólares de los ahorristas se los llevaron afuera el año pasado. Ahora no se pueden devolver. Sólo se podrá normalizar el sistema después de la reactivación.

¿Se puede reactivar sin devolver los depósitos?

–Sí, pero mejorando el sistema que está implementado hoy. Los bancos van a necesitar redescuentos importantes. Pero entonces el corralito no puede seguir goteando porque si no, ese dinero se va a dólares. Hay que encontrar otros recursos, que existen, pero que no se pueden avisar, para hacerlo más flexible, pero controlado. Todo esto dentro de un plan que debe durar 300 días; luego se irá entrando en la normalidad. También tiene que haber en ese lapso, precios máximos, que garanticen una inflación de no más del 40 por ciento.

¿Qué hay que hacer para que no se dispare el dólar?

–Tiene que haber un sistema de flotación sucia. Si no anda bien se pasa al control de cambios y a la prohibición de venta de dólares en el país. Siempre por 300 días. Con un nivel de reactivación fuerte, estas medidas dirigistas se levantan rápido.

¿Cómo sigue el plan luego de los 300 días?

–La idea es acercarnos lo más posible a una economía de mercado. Pero manteniendo siempre una autoridad de Estado importante, porque el mercado es un instrumento que tiene irregularidades. El Estado debe asegurar el bien común.

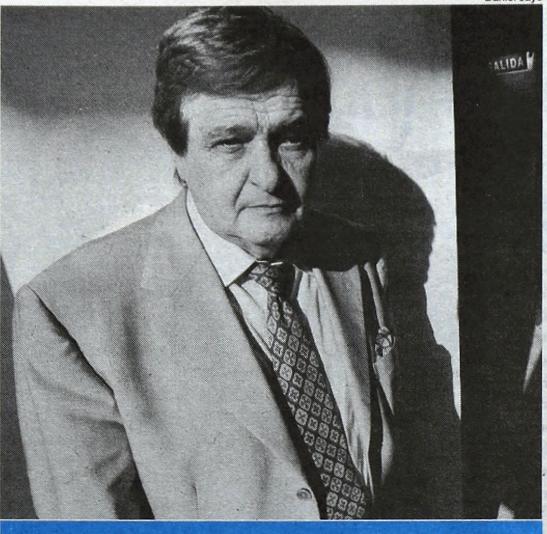
¿Cuál sería el sistema monetario?

–Seguiríamos con un sistema de flotación sucia, pero con un precio de referencia de, por ejemplo, 1,30 por real. Así descargamos la flotación sobre la evolución de la región. Sería un primer paso hacia una moneda única, que en pocos años va a ser una necesidad urgente de la región.

¿Este gobierno tiene poder político para llevar adelante su propuesta?

–La coalición parlamentaria que apoya a este gobierno es lo suficientemente sólida para sostenerlo y hacerlo avanzar. Ahora, para salir de la situación en que estábamos, cualquier medida implicaba a numerosos sectores involucrados para bien o para mal. En pocos meses se cambiaron reglas que modificaron cosas, que tocaron intereses. Esto debilita a cualquier gobierno. Frente a eso hay que señalar también que en los últimos diez años sufrimos un proceso de concentración que hace que los lobbies sean más fuertes de lo que nunca fueron. Dos áreas: cerealeros y combustibles, son un claro ejemplo de lo que digo. Hay que construir autoridad de Estado ejerciéndola.

Daniel Jayo



El Plan Carbonetto

- Intervenir en el mercado cambiario mediante una estrategia de flotación sucia para que el dólar no supere los 3 pesos.
- Establecer retenciones móviles a las exportaciones, con la meta de un piso inflacionario del 40 por ciento. Se trata de poner un precio de dólar fijo para exportación. Por ejemplo, el trigo se vende con un dólar de 2 pesos. El resto queda como retención. Así, al fijar un precio de exportación, se da certeza a los precios internos. Además, con lo recaudado se implementa el plan de reactivación.
- Recomponer el salario a un ritmo del 7 por ciento anual real (por arriba de la inflación).
- Aumentar las jubilaciones y pensiones a un mínimo de 300 pesos.
- Incrementar el subsidio para desempleados a 180 pesos por jefe de familia, más 15 pesos por hijo. Además, entregar un bono de 48 pesos para atención médica en obras sociales.
- Nacionalizar YPF. El Estado se quedaría con la mayoría de las acciones e invitaría a participar en el negocio a empresas de capital nacional.
- Reestatizar el sistema previsional.
- Aumentar los presupuestos de educación y salud.
- Poner en marcha un programa intensivo de obras públicas.

Plan alternativa

- "Sería ideal que no haya acuerdo con el Fondo Monetario".
- "Si seguimos ajustando, en menos de tres meses, como la inflación se come 3000 millones de pesos de consumo por mes vamos a una desocupación del 30 por ciento".
- "Esta es una crisis de insuficiencia de demanda y se la está tratando vía ajustes, lo que es técnicamente improcedente".
- "Hay que empezar con una recomposición general de salarios del 25 por ciento."
- "Los que dicen que un aumento de salarios traería inflación mienten. Si estuviésemos en pleno empleo sí, porque traería puja de ingresos".
- "Tiene que haber un sistema de flotación sucia. Si no anda bien se pasa al control de cambios y a la prohibición de venta de dólares en el país".

LA RELACION CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

"Duhalde sabe que hacen tiempo"

De acuerdo con lo que viene conversando con el Presidente, ¿qué posibilidades ve de que decida implementar un plan distinto al del Fondo?

–El Presidente es consciente de que queda poco tiempo para hacer estos cambios. El piensa de modo abierto. Sabe que tiene que tener en la manga una salida sin el Fondo. Y también está convencido de que sin autoridad de Estado no se puede gobernar. Esto no es un problema ideológico. Cualquier país en una emergencia implementa un plan de crisis.

¿Sobre qué temas lo consultó Duhalde en los últimos días?

–El Presidente me preguntó si podemos aumentar salarios sin incrementar la inflación. Y, por supuesto, le respondí que sí. El sabe que tiene que reactivar rápido y que la fórmula para lograrlo no es ortodoxa. También está preocupadísimo porque comience la sustitución de importaciones. Sueña con volver al pleno empleo.

¿Qué otros temas le preocupan?

–Teme que la inflación se coma el salario y genere una depresión económica que termine en una crisis institucional. Por eso estuvimos hablando de cambiar este sistema de retenciones por uno que fije el impuesto en un precio de dólar fijo. Por ejemplo, el trigo se exporta a 2,20 pesos por dólar; el resto, aunque la moneda americana se vaya a 4, queda para el Estado. Esto desalentaría la especulación de los exportadores y les daría un precio cierto a los productos que más aumentaron.

¿Es cierto que Duhalde le dijo que empiece a precalentar, que puede entrar en cualquier momento?

–Yo no tengo ambiciones personales. Lo único que puedo decir es que el Presidente ya se dio cuenta de que el FMI está haciendo tiempo y que el país no puede esperar. Nosotros pusimos a disposición de Duhalde nuestro plan. El puede implementarlo con quien quiera.

¿Cuál es su equipo de trabajo?

–Estamos trabajando juntos con Edgardo Rodríguez, José Sbatella, Eduardo Setti, Jorge Venalcasar, Carlos Leyva, Eduardo Curia y Sergio Carbonetto, mi hijo. Son todos militantes del peronismo y el Polo Social.

¿Qué resultado piensa que tendría su plan de 300 días?

–Apuntamos a un crecimiento del 7 u 8 por ciento. Así recuperaríamos un millón de puestos de trabajo.

Dolarización
experiencia

- "Con la dolarización plena de su economía, el 9 de enero de 2000 Ecuador fue el primer país de América latina que sacrificó oficialmente su moneda nacional."
- "¿Cayó inmediatamente la inflación? No."
- "¿Se reactivó de inmediato el aparato productivo? Tampoco."
- "En 2001 la economía se apuntaló con las remesas de los emigrantes, con más de 1450 millones de dólares."
- "El consumo se ha nutrido del descongelamiento de los depósitos: el 'corralito' ecuatoriano se gestó, con tecnología argentina –made in Fundación Mediterránea– en marzo de 1999."
- "Más de un 10% de la Población Económicamente Activa ha huido del país."


AFP

"Fue falsa la propaganda de que la dolarización haría girar las ruedas de la reactivación", indica el economista Alberto Acosta.

DESALENTADOR RESULTADO DEL EXPERIMENTO DE ECUADOR

Espejo para mirar

Estudioso del caso ecuatoriano, el economista Alberto Acosta dispara contra cada uno de los supuestos "éxitos" de la dolarización en ese país.

POR ALBERTO ACOSTA *

Ecuador, el país más pequeño de la región andina y con una población de 12 millones de habitantes, concluyó el siglo XX con una crisis sin precedentes. Y empezó el siglo XXI liderando el crecimiento económico en América latina. ¿Es éste un motivo de regocijo o de preocupación? Frente a esta pregunta nada mejor que el análisis de algunos datos, recordando que la dolarización fue presentada no sólo como la única alternativa existente, sino como la gran solución para resolver los males de la economía ecuatoriana. Con la dolarización plena de su economía, el 9 de enero de 2000, fue el primer país de América latina que sacrificó oficialmente su moneda nacional e impuso una moneda extranjera como de curso legal completo. Y se incorporó a la lista de 26 colonias o territorios que hasta entonces utilizaban una moneda extranjera en todo el mundo, 11 de ellos el dólar norteamericano. A esta lista habría que agregar a El Salvador y Timor Oriental desde el año 2001, y en camino están Guatemala y Afganistán.

Para poder realizar una evaluación de los dos años de dolarización conviene recordar los ofrecimientos que justificaron el sacrificio de la moneda nacional, el sucre. Quienes plantearon la dolarización, sobre todo los miembros del Foro Económico, algunos de cuyos integrantes, encabezados por Carlos Julio Emanuel, se encuentran al frente del Ministerio de Economía, ofrecían, entre otras maravillas: "una baja inmediata de las tasas de interés, de la inflación y la entrada de capitales foráneos, dando paso a la reactivación inmediata de los sectores productivos" (diario *El Universo*, Guayaquil, 7/1/2000).

¿Cayó inmediatamente la inflación? No. En promedio anual, ésta pasó de 52% en 1999 a 97% en 2000, antes de declinar lentamente a un 40% en 2001, alcanzando en diciembre pasado recién un 22,5% ¡en dólares¡, la inflación más alta de América latina. Ni la relativa calma conseguida por la ausencia de la devaluación se refleja en una sustantiva caída de las tasas de interés en dólares, que superan el nivel inflacionario y aún el 80% para compras a plazos en establecimientos comerciales privados.

¿Se reactivó de inmediato el aparato productivo? Tampoco. Fue falsa la propaganda que aseguraba que la medida es tan poderosa que por sí sola comienza a hacer girar las ruedas de la reactivación económica. En 2000, luego del bajón en 1999, la economía apenas frenó su caída.

Los partidarios de la dolarización sugieren que esta recuperación es una prueba de la eficacia de esta decisión. Absurdo. Toda recesión finalmente termina, sobre todo si tiene recursos foráneos que ayudan a superarla. Con la dolarización, al igual que con la convertibilidad en la Argentina, el dilema es inexcusable: la economía funciona mientras entran capitales externos en abundancia o, en caso contrario, se tiene que ajustar por la vía de la recesión, pero esa no es por ahora la situación ecuatoriana. Lo que interesa averiguar ahora es de dónde han salido los dólares para esta recuperación por lo demás desequilibrada. En 2001 la economía se apuntaló con las remesas de los emigrantes, con más de 1450 millones de dólares (superiores a las inversiones petroleras), y con el monto de recursos demandados por la construcción del nuevo oleoducto, así como con los ingresos generados por las ventas de petróleo en el mercado mundial hasta antes de los atentados terroristas del 11 de setiembre, que provocaron una drástica caída del precio del crudo. Ya en 2000 las remesas de los emigrantes por 1330 millones de dólares, superiores a las exportaciones sumadas de banano, camarón, café, cacao y atún (equivalentes al 20% del consumo nacional), habían salvado la dolarización, al igual que los altos precios del crudo.

> **Salario:** "El salario básico unificado, con 128,8 dólares mensuales, cubre menos de un 42 por ciento de la canasta básica familiar, que bordea los 310".

Ya casa adentro, el consumo también se ha nutrido del descongelamiento de los depósitos bancarios (el "corralito" ecuatoriano se gestó, con tecnología argentina –made in Fundación Mediterránea– en marzo de 1999 y todavía no ha sido totalmente desmantelado). Muchos de los clientes de los bancos, atemorizados por la experiencia del feriado bancario y elcongelamiento de sus depósitos, ha preferido destinar los recursos que se van liberando paulatinamente al consumo de bienes o a la construcción.

Este convalecimiento de la economía ecuatoriana ha venido acompañado con una reducción de los índices de desempleo y subempleo, pero no por efecto de un incremento de la actividad productiva que pudiera haber creado muchos nuevos puestos de trabajo, sino especialmente por la corriente indetenible de emigrantes. Recuérdese que más de 500 mil personas (más de un 10% de la Población Económicamente Activa), han huido del país. Así, en la actualidad casi el 80% de la población económicamente activa está en situaciones laborales precarias o desempleada: el subempleo afecta a cerca de un 60% de la PEA, el desempleo abierto a un 9% y más de un 10% se encuentra fuera del país. Las condiciones salariales con la dolarización no han mejorado, al menos si se compara con la situación al inicio del gobierno de Jamil Mahuad, el dolarizador, que se inició en agosto de 1998. El salario básico unificado, con 128,8 dólares mensuales, cubre menos de un 42% de la canasta básica familiar, que bordea los 310 dólares.

* *Economista.*

OPINION

ACERCA DE LA SALIDA EXPORTADORA

"El doble discurso"

POR
NAUM MINSBURG
Economista

Como se sabe, Argentina se encuentra inmersa en la más profunda y prolongada crisis de su historia. Frente a esa situación, las actuales autoridades, si bien en cierto modo no son responsables del descalabro recibido, no atinan a encontrar un rumbo adecuado para impulsar la reactivación económica con equidad social. Como de costumbre aparecen los gurúes de siempre con sus "recetas mágicas" que no hacen sino profundizar la crisis para beneficiar a sus mandantes, el capital transnacionalizado. Y sostienen que la "salida" estaría dada por un incremento de las exportaciones, como si ello se pudiera realizar de manera inmediata sin considerar la necesidad de un gran esfuerzo productivo.

Las exportaciones de todo el mundo representan en promedio el 20 por ciento del PBI mundial. Esto demuestra una vez más que la base del desarrollo de cualquier país radica en el mercado interno. Ello está señalando la imperiosa necesidad de ampliar en Argentina el consumo de esa masa de 15 millones de personas sumergidas en la pobreza e indigencia, lo cual permitiría alcanzar un crecimiento económico y al mismo tiempo posibilitaría una mejor recaudación tributaria, disminuyendo de manera real y efectiva el déficit fiscal.

Desde los años 50 hasta la actualidad los distintos gobiernos que se sucedieron aceptaron total o parcialmente los lineamientos del FMI, que sostenía la necesidad de la "apertura económica" (de importaciones) y de aumentar las exportaciones sin la imprescindible programación para fomentar las producciones provinciales, principalmente industriales, o para tecnificar las provenientes de las industrias agropecuarias con la mayor incorporación tecnológica.

El "doble discurso" del FMI y de los grandes capitales se manifestaba en la constante prédica de hacer más competitivas las exportaciones y para ello se requería la "apertura importadora". Que posteriormente se haría irrestricta e indiscriminada. Política ésta aplicada por la dupla Videla.

Martínez de Hoz y posteriormente amplificada por Menem.Cavallo-De la Rúa. Esta provocó un verdadero aluvión de importaciones, muchas de ellas innecesarias y a precios subsidiados, y coadyuvaron a la destrucción de gran parte de nuestro aparato productivo. Así se precipitó un incremento vertical de la desocupación y de la subocupación.

Claro está que se pudo y es imprescindible establecer otras estrategias, ya que mediante una política exportadora eficiente y apoyándose cabalmente en las internacionalmente reconocidas ventajas comparativas con que contaba y cuenta nuestro país, es posible materializar un proceso de integración agroindustrial con el mayor agregado de tecnología de avanzada, que permita una fuerte expansión del sector industrial acorde con las necesidades de un país moderno.

E mail: naumin@netizen.com.ar

- "Con la dolarización plena de su economía, el 9 de enero de 2000 Ecuador fue el primer país de América latina que sacrificó oficialmente su moneda nacional."
- "¿Cayó inmediatamente la inflación? No."
- "¿Se reactivó de inmediato el aparato productivo? Tampoco."
- "En 2001 la economía se apuntaló con las remesas de los emigrantes, con más de 1450 millones de dólares."
- "El consumo se ha nutrido del descongelamiento de los depósitos: el 'corralito' ecuatoriano se gestó, con tecnología argentina –made in Fundación Mediterránea– en marzo de 1999."
- "Más de un 10% de la Población Económicamente Activa ha huido del país."

AFP


"Fue falsa la propaganda de que la dolarización haría girar las ruedas de la reactivación", indica el economista Alberto Acosta.

DESALENTADOR RESULTADO DEL EXPERIMENTO DE ECUADOR

Espejo para mirar

Estudioso del caso ecuatoriano, el economista Alberto Acosta dispara contra cada uno de los supuestos "éxitos" de la dolarización en ese país.

POR ALBERTO ACOSTA *

Ecuador, el país más pequeño de la región andina y con una población de 12 millones de habitantes, concluyó el siglo XX con una crisis sin precedentes. Y empezó el siglo XXI liderando el crecimiento económico en América latina. ¿Es éste un motivo de regocijo o de preocupación? Frente a esta pregunta nada mejor que el análisis de algunos datos, recordando que la dolarización fue presentada no sólo como la única alternativa existente, sino como la gran solución para resolver los males de la economía ecuatoriana. Con la dolarización plena de su economía, el 9 de enero de 2000, fue el primer país de América latina que sacrificó oficialmente su moneda nacional e impuso una moneda extranjera como de curso legal completo. Y se incorporó a la lista de 26 colonias o territorios que hasta entonces utilizaban una moneda extranjera en todo el mundo, 11 de ellos el dólar norteamericano. A esta lista habría que agregar a El Salvador y Timor Oriental desde el año 2001, y en camino están Guatemala y Afganistán.

Para poder realizar una evaluación de los dos años de dolarización conviene recordar los ofrecimientos que justificaron el sacrificio de la moneda nacional, el sucre. Quienes plantearon la dolarización, sobre todo los miembros del Foro Económico, algunos de cuyos integrantes, encabezados por Carlos Julio Emanuel, se encuentran al frente del Ministerio de Economía, ofrecían, entre otras maravillas: "una baja inmediata de las tasas de interés, de la inflación y la entrada de capitales foráneos, dando paso a la reactivación inmediata de los sectores productivos" (diario *El Universo*, Guayaquil, 7/1/2000).

¿Cayó inmediatamente la inflación? No. En promedio anual, ésta pasó de 52% en 1999 a 97% en 2000, antes de declinar lentamente a un 40% en 2001, alcanzando en diciembre pasado recién un 22,5% ¡en dólares¡, la inflación más alta de América latina. Ni la relativa calma conseguida por la ausencia de la devaluación se refleja en una sustantiva caída de las tasas de interés en dólares, que superan el nivel inflacionario y aún el 80% para compras a plazos en establecimientos comerciales privados.

¿Se reactivó de inmediato el aparato productivo? Tampoco. Fue falsa la propaganda que aseguraba que la medida es tan poderosa que por sí sola comienza a hacer girar las ruedas de la reactivación económica. En 2000, luego del bajón en 1999, la economía apenas frenó su caída.

Los partidarios de la dolarización sugieren que esta recuperación es una prueba de la eficacia de esta decisión. Absurdo. Toda recesión finalmente termina, sobre todo si tiene recursos foráneos que ayudan a superarla. Con la dolarización, al igual que con la convertibilidad en la Argentina, el dilema es inexcusable: la economía funciona mientras entran capitales externos en abundancia o, en caso contrario, se tiene que ajustar por la vía de la recesión, pero esa no es por ahora la situación ecuatoriana. Lo que interesa averiguar ahora es de dónde han salido los dólares para esta recuperación por lo demás desequilibrada. En 2001 la economía se apuntaló con las remesas de los emigrantes, con más de 1450 millones de dólares (superiores a las inversiones petroleras), y con el monto de recursos demandados por la construcción del nuevo oleoducto, así como con los ingresos generados por las ventas de petróleo en el mercado mundial hasta antes de los atentados terroristas del 11 de setiembre, que provocaron una drástica caída del precio del crudo. Ya en 2000 las remesas de los emigrantes por 1330 millones de dólares, superiores a las exportaciones sumadas de banano, camarón, café, cacao y atún (equivalentes al 20% del consumo nacional), habían salvado la dolarización, al igual que los altos precios del crudo.

> **Salario:** "El salario básico unificado, con 128,8 dólares mensuales, cubre menos de un 42 por ciento de la canasta básica familiar, que bordea los 310".

Ya casa adentro, el consumo también se ha nutrido del descongelamiento de los depósitos bancarios (el "corralito" ecuatoriano se gestó, con tecnología argentina –made in Fundación Mediterránea– en marzo de 1999 y todavía no ha sido totalmente desmantelado). Muchos de los clientes de los bancos, atemorizados por la experiencia del feriado bancario y elcongelamiento de sus depósitos, ha preferido destinar los recursos que se van liberando paulatinamente al consumo de bienes o a la construcción.

Este convalecimiento de la economía ecuatoriana ha venido acompañado con una reducción de los índices de desempleo y subempleo, pero no por efecto de un incremento de la actividad productiva que pudiera haber creado muchos nuevos puestos de trabajo, sino especialmente por la corriente indetenible de emigrantes. Recuérdese que más de 500 mil personas (más de un 10% de la Población Económicamente Activa), han huido del país. Así, en la actualidad, casi el 80% de la población económicamente activa está en situaciones laborales precarias o desempleada: el subempleo afecta a cerca de un 60% de la PEA, el desempleo abierto a un 9% y más de un 10% se encuentra fuera del país. Las condiciones salariales con la dolarización no han mejorado, al menos si se compara con la situación al inicio del gobierno de Jamil Mahuad, el dolarizador, que se inició en agosto de 1998. El salario básico unificado, con 128,8 dólares mensuales, cubre menos de un 42% de la canasta básica familiar, que bordea los 310 dólares.

* *Economista.*

OPINION

ACERCA DE LA SALIDA EXPORTADORA

"El doble discurso"

POR
NAUM MINSBURG
Economista

Como se sabe, Argentina se encuentra inmersa en la más profunda y prolongada crisis de su historia. Frente a esa situación, las actuales autoridades, si bien en cierto modo no son responsables del descalabro recibido, no atinan a encontrar un rumbo adecuado para impulsar la reactivación económica con equidad social. Como de costumbre aparecen los gurúes de siempre con sus "recetas mágicas" que no hacen sino profundizar la crisis para beneficiar a sus mandantes, el capital transnacionalizado. Y sostienen que la "salida" estaría dada por un incremento de las exportaciones, como si ello se pudiera realizar de manera inmediata sin considerar la necesidad de un gran esfuerzo productivo.

Las exportaciones de todo el mundo representan en promedio el 20 por ciento del PBI mundial. Esto demuestra una vez más que la base del desarrollo de cualquier país radica en el mercado interno. Ello está señalando la imperiosa necesidad de ampliar en Argentina el consumo de esa masa de 15 millones de personas sumergidas en la pobreza e indigencia, lo cual permitiría alcanzar un crecimiento económico y al mismo tiempo posibilitaría una mejor recaudación tributaria, disminuyendo de manera real y efectiva el déficit fiscal.

Desde los años 50 hasta la actualidad los distintos gobiernos que se sucedieron aceptaron total o parcialmente los lineamientos del FMI, que sostenía la necesidad de la "apertura económica" (de importaciones) y de aumentar las exportaciones sin la imprescindible programación para fomentar las producciones provinciales, principalmente industriales, o para tecnificar las provenientes de las industrias agropecuarias con la mayor incorporación tecnológica.

El "doble discurso" del FMI y de los grandes capitales se manifestaba en la constante prédica de hacer más competitivas las exportaciones y para ello se requería la "apertura importadora". Que posteriormente se haría irrestricta e indiscriminada. Política ésta aplicada por la dupla Videla.

Martínez de Hoz y posteriormente amplificada por Menem.Cavallo-De la Rúa. Esta provocó un verdadero aluvión de importaciones, muchas de ellas innecesarias y a precios subsidiados, y coadyuvaron a la destrucción de gran parte de nuestro aparato productivo. Así se precipitó un incremento vertical de la desocupación y de la subocupación.

Claro está que se pudo y es imprescindible establecer otras estrategias, ya que mediante una política exportadora eficiente y apoyándose cabalmente en las internacionalmente reconocidas ventajas comparativas con que contaba y cuenta nuestro país, es posible materializar un proceso de integración agroindustrial con el mayor agregado de tecnología de avanzada, que permita una fuerte expansión del sector industrial acorde con las necesidades de un país moderno.

E mail: naumin@netizen.com.ar

- "La Ley de Quiebras sepultó el crédito en la Argentina."
- "Resulta muy difícil explicarle a un extranjero la situación de Argentina."
- "Más que pensar hacia atrás hay que pensar hacia adelante. Mientras no exista un plan no hay buenas perspectivas."
- "En el caso del default de las empresas, la gente llora y no aplaude ni festeja como festejó el Congreso el default de Argentina."
- "Estos próximos meses son de supervivencia. De mantener y conservar."
- "En la crisis siempre hay oportunidades."

LA LEY DE QUIEBRAS Y LA RELACION DE EMPRESAS CON SUS ACREEDORES

"Así no se puede hacer rescates"

La convocatoria de empresas junto a la devaluación de activos brinda la oportunidad a los cazadores de gangas. Luis Dubiski, de Deloitte, afirma que con las actuales reglas de juego habrá pocos interesados.

Bernardino Avila

Luis Dubiski, uno de los socios de Deloitte & Touche Corporate Finance: "Los bancos no quieren quedarse con empresas".

POR CLEDIS CANDELARESI

Luis Dubiski es uno de los socios de Deloitte & Touche Corporate Finance, consultora que audita y asesora a empresas. En diálogo con **Cash**, el *partner* local de esa firma internacional explica por qué el *crawn down* o capitalización forzosa, figura que el nuevo proyecto de Ley de Quiebras pretende restituir, no necesariamente conduce a una toma masiva de firmas en deudas por parte de sus acreedores, que cobrarían sus préstamos con acciones.

¿El *crawn down* puede promover una desnacionalización masiva?

–Eso es totalmente falso. Según prevé el proyecto de ley, el *crawn down* se habilita cuando se acaba el período de exclusividad, es decir, cuando los dueños ya no pueden administrar porque nadie los acepta. Técnicamente la empresa está quebrada y debería ir a liquidación. Pero antes de que eso ocurra, el juez abre un registro en el que se puede anotar cualquiera: no sólo acreedores sino también un tercero.

¿Pero los acreedores no tienen un privilegio respecto de terceros?

–No. Se puede presentar cualquiera. La contra es que el proceso para entrar en *crawn down* es tan corto, que en realidad sólo puede ofertar quien ya conozca bien a la compañía endeudada: los proveedores, un competidor del rubro o, en algunos casos, ex dueños o socios.

¿Quiere decir que no habría una toma masiva de empresas de parte de sus acreedores porque el juego se abrirá a terceros?

–No quiero eludir la respuesta, pero yo invertiría la pregunta. Si no hay capital, dinero fresco, ¿qué posibilidades tiene una empresa de sobrevivir? Y cada empresa que quiebra es menos mano de obra, menos consumidores y menos impuestos. Yo no digo que la capitalización forzosa sea la solución. Pero en situaciones críticas no hay que descartar nada.

¿Por qué cree que el Fondo Monetario impulsa el *crawn down*?

–El gran corralón colapsó el sistema financiero. Y la Ley de Quiebras sepultó el crédito en la Argentina. El Fondo no sólo objeta el *crawn down* sino la esencia de la ley, que suprime todos los mecanismos que tienen a mano los acreedores para cobrar: no puede ejecutar y, si debiera esperar 180 días, corre el riesgo de que la empresa para entonces ya no exista.

> **Rescate:** "Se necesita un plan de reactivación. No hay una política hacia donde va la economía. Así nadie puede hacer un plan de rescate de empresa".

Nadie querrá dar crédito sin la garantía de que después puede cobrar. Y una economía no puede funcionar sin crédito.

¿Ustedes le sugerirían a una empresa en situación complicada que admitan la capitalización forzosa como estrategia para sobrevivir?

–Las situaciones en las compañías no son todas iguales. Y las causas de deterioro suelen ser tres: que la empresa tenga pérdidas recurrentes, con lo cual es un problema de management, que esté abusivamente endeudada, o que los dueños retiren más que lo que ganan, algo que se da mucho en empresas familiares. Según las estadísticas de Estados Unidos, el 88 por ciento de las empresas que quiebran lo hacen por mal gerenciamiento. El grueso de ellas son empresas menores de cinco años, cuya incapacidad es producto de la inexperiencia. Hoy hay mucho management en Argentina que no tiene experiencia ni en crisis ni en situaciones inflacionarias. Resulta muy difícil explicarle a un extranjero la situación de Argentina.

¿A los bancos les atrae la posibilidad de hacerse de las empresas deudoras?

–A los bancos siempre les gustó estar en el negocio financiero, que es el que más conocen y en el que siempre les ha ido bien y ganan plata. Si la única manera de cobrarse es gerenciar una empresa, bien. Pero, en general, no es lo que quieren hacer los bancos.

¿Qué puede hacer el Estado para auxiliar a las empresas que están en default y no pudieron pagar sus obligaciones externas en dólares?

–Lo más importante no es el daño ya causado. Lo que se necesita es un plan de reactivación. No hay un marco macro ni una política definida hacia donde va nuestra economía. Así nadie puede hacer un plan de rescate de empresa ni de inversión.

Hay quienes opinan que la deuda de las privatizadas es desmesurada si se consideran las divisas que giraron al exterior en concepto de utilidades.

–Más que pensar hacia atrás hay que pensar hacia adelante. Mientras no exista un plan, un rumbo, y se piense sólo en cobrar impuestos, no hay buenas perspectivas. La competitividad no sólo está dada por el tipo de cambio sino también por otros factores. La exportación sólo representa el 15 por ciento del total; el resto depende del mercado interno.

> **Activos:** "Claro que en la crisis siempre hay oportunidades. Muchos activos caen y muchos usarán la vieja receta de comprar cuando está bajo y vender luego".

El Estado está concursado, como muchas empresas.

–Pero en el caso de las empresas, la gente llora y no aplaude ni festeja como festejó el Congreso el default.

¿El concurso de empresas locales no suele ser utilizado sólo para conseguir una prerrogativa que de otro modo no podría?

–Sí. Pero cuando el concurso sólo prolonga la agonía, la empresa termina en quiebra. Hay empresas que entran tarde, como Argentina, que está quebrada y debería haber entrado antes en concurso. Cuando uno convalida tasas muy altas, es porque no las piensa pagar.

¿Cuál es el panorama empresario en el corto y mediano plazo?

–Estos próximos meses son de supervivencia. De mantener y conservar. Quienes lo consigan pueden estar bien paradas en el futuro. Claro que en la crisis siempre hay oportunidades. Muchos activos caen y muchos usarán la vieja receta de comprar cuando está bajo y vender luego.

¿Es cierto que hay empresas brasileñas interesadas en esa compra?

–Yo creo que primero entrarán a tallar los jugadores locales. Cuando vienen los extranjeros aquí, hay que explicarles situaciones y mecánicas que soy muy difíciles de comprender. Un empresario local, con gran experiencia, o algún otro latino, cuyo país se mueve en crisis similares, serán los primeros. Hasta que el país no se estabilice, no se ordene, veo muy difícil que haya interés de un accionista extranjero.



ADIVINA ADIVINADOR

¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del **Cash** *descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en pagina12@velocom.com.ar. Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección "Suma Cero". También se aceptan otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).*

"El presupuesto está en constante déficit. No hay crédito externo ni interno. Pues, ¿de dónde sacan los recursos para atender los gastos que actualmente se hacen...? Los impuestos no es posible aumentarlos por el momento, porque la situación en la que se encuentran el comercio y la industria, sería precipitar su ruina.

No queda otro recurso que someterse a una vida frugal, casi franciscana, para que, por medio de la economía, se puedan pagar las calavereadas anteriores, debe colocarse a la administración en un pie de moralidad y orden que le permita recobrar el crédito que hoy le falta.

Deben convencerse los vividores de la política, los que hacen gala de haber servido al país cuando no han hecho sino vivir a costa de él y, por consecuencia, de los contribuyentes. Ya hizo crisis la enfermedad, hoy el país está en completa anemia, no podrán seguir chupándole la sangre, pues en vez de sacársela hay que reconfortarlo para que pueda vivir y recuperar la salud.

Se hacen ilusiones los que creen que podrán seguir politiqueando de forma antigua y que el país da para todo. Han matado la gallina de los huevos de oro y deben resignarse a trabajar; ya se acabó la época de la jauja y los placeres. El trabajo y la honradez serán lo único que regenerará a nuestro país."

LA LEY DE QUIEBRAS Y LA RELACION DE EMPRESAS CON SUS ACREEDORES

“Así no se puede hacer rescates”

Reportaje
crisis

La convocatoria de empresas junto a la devaluación de activos brinda la oportunidad a los cazadores de gangas. Luis Dubiski, de Deloitte, afirma que con las actuales reglas de juego habrá pocos interesados.

POR CLEDIS CANDELARESI

Luis Dubiski es uno de los socios de Deloitte & Touche Corporate Finance, consultora que audita y asesora a empresas. En diálogo con **Cash**, el *partner* local de esa firma internacional explica por qué el *crawn down* o capitalización forzosa, figura que el nuevo proyecto de Ley de Quiebras pretende restituir, no necesariamente conduce a una toma masiva de firmas en deudas por parte de sus acreedores, que cobrarían sus préstamos con acciones.

¿El *crawn down* puede promover una desnacionalización masiva?

–Eso es totalmente falso. Según prevé el proyecto de ley, el *crawn down* se habilita cuando se acaba el período de exclusividad, es decir, cuando los dueños ya no pueden administrar porque nadie los acepta. Técnicamente la empresa está quebrada y debería ir a liquidación. Pero antes de que eso ocurra, el juez abre un registro en el que se puede anotar cualquiera: no sólo acreedores sino también un tercero.

¿Pero los acreedores no tienen un privilegio respecto de terceros?

–No. Se puede presentar cualquiera. La contra es que el proceso para entrar en *crawn down* es tan corto, que en realidad sólo puede ofertar quien ya conozca bien a la compañía endeudada: los proveedores, un competidor del rubro o, en algunos casos, ex dueños o socios.

¿Quiere decir que no habría una toma masiva de empresas de parte de sus acreedores porque el juego se abrirá a terceros?

–No quiero eludir la respuesta, pero yo invertiría la pregunta. Si no hay capital, dinero fresco, ¿qué posibilidades tiene una empresa de sobrevivir? Y cada empresa que quiebra es menos mano de obra, menos consumidores y menos impuestos. Yo no digo que la capitalización forzosa sea la solución. Pero en situaciones críticas no hay que descartar nada.

¿Por qué cree que el Fondo Monetario impulsa el *crawn down*?

–El gran corralón colapsó el sistema financiero. Y la Ley de Quiebras sepultó el crédito en la Argentina. El Fondo no sólo objeta el *crawn down* sino la esencia de la ley, que suprime todos los mecanismos que tienen a mano los acreedores para cobrar: no puede ejecutar y, si debiera esperar 180 días, corre el riesgo de que la empresa para entonces ya no exista.

> **Rescate:** “Se necesita un plan de reactivación. No hay una política hacia donde va la economía. Así nadie puede hacer un plan de rescate de empresa”.

Nadie querrá dar crédito sin la garantía de que después puede cobrar. Y una economía no puede funcionar sin crédito.

¿Ustedes le sugerirían a una empresa en situación complicada que admitan la capitalización forzosa como estrategia para sobrevivir?

–Las situaciones en las compañías no son todas iguales. Y las causas de deterioro suelen ser tres: que la empresa tenga pérdidas recurrentes, con lo cual es un problema de management, que esté abusivamente endeudada, o que los dueños retiren más que lo que ganan, algo que se da mucho en empresas familiares. Según las estadísticas de Estados Unidos, el 88 por ciento de las empresas que quiebran lo hacen por mal gerenciamiento. El grueso de ellas son empresas menores de cinco años, cuya incapacidad es producto de la inexperiencia. Hoy hay mucho management en Argentina que no tiene experiencia ni en crisis ni en situaciones inflacionarias. Resulta muy difícil explicarle a un extranjero la situación de Argentina.

¿A los bancos les atrae la posibilidad de hacerse de las empresas deudoras?

–A los bancos siempre les gustó estar en el negocio financiero, que es el que más conocen y en el que siempre les ha ido bien y ganan plata. Si la única manera de cobrarse es gerenciar una empresa, bien. Pero, en general, no es lo que quieren hacer los bancos.

¿Qué puede hacer el Estado para auxiliar a las empresas que están en default y no pudieron pagar sus obligaciones externas en dólares?

–Lo más importante no es el daño ya causado. Lo que se necesita es un plan de reactivación. No hay un marco macro ni una política definida hacia donde va nuestra economía. Así nadie puede hacer un plan de rescate de empresa ni de inversión.

Hay quienes opinan que la deuda de las privatizadas es desmesurada si se consideran las divisas que giraron al exterior en concepto de utilidades.

–Más que pensar hacia atrás hay que pensar hacia adelante. Mientras no exista un plan, un rumbo, y se piense sólo en cobrar impuestos, no hay buenas perspectivas. La competitividad no sólo está dada por el tipo de cambio sino también por otros factores. La exportación sólo representa el 15 por ciento del total; el resto depende del mercado interno.

El Estado está concursado, como muchas empresas.

> **Activos:** “Claro que en la crisis siempre hay oportunidades. Muchos activos caen y muchos usarán la vieja receta de comprar cuando está bajo y vender luego”.

–Pero en el caso de las empresas, la gente llora y no aplaude ni festeja como festejó el Congreso el default.

¿El concurso de empresas locales no suele ser utilizado sólo para conseguir una prerrogativa que de otro modo no podría?

–Sí. Pero cuando el concurso sólo prolonga la agonía, la empresa termina en quiebra. Hay empresas que entran tarde, como Argentina, que está quebrada y debería haber entrado antes en concurso. Cuando uno convalida tasas muy altas, es porque no las piensa pagar.

¿Cuál es el panorama empresario en el corto y mediano plazo?

–Estos próximos meses son de supervivencia. De mantener y conservar. Quienes lo consigan pueden estar bien paradas en el futuro. Claro que en la crisis siempre hay oportunidades. Muchos activos caen y muchos usarán la vieja receta de comprar cuando está bajo y vender luego.

¿Es cierto que hay empresas brasileñas interesadas en esa compra?

–Yo creo que primero entrarán a tallar los jugadores locales. Cuando vienen los extranjeros aquí, hay que explicarles situaciones y mecánicas que soy muy difíciles de comprender. Un empresario local, con gran experiencia, o algún otro latino, cuyo país se mueve en crisis similares, serán los primeros. Hasta que el país no se estabilice, no se ordene, veo muy difícil que haya interés de un accionista extranjero.

Bernardino Avila



Luis Dubiski, uno de los socios de Deloitte & Touche Corporate Finance: “Los bancos no quieren quedarse con empresas”.

Claves

- “La Ley de Quiebras sepultó el crédito en la Argentina.”
- “Resulta muy difícil explicarle a un extranjero la situación de Argentina.”
- “Más que pensar hacia atrás hay que pensar hacia adelante. Mientras no exista un plan no hay buenas perspectivas.”
- “En el caso del default de las empresas, la gente llora y no aplaude ni festeja como festejó el Congreso el default de Argentina.”
- “Estos próximos meses son de supervivencia. De mantener y conservar.”
- “En la crisis siempre hay oportunidades.”



ADIVINA ADIVINADOR

¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del **Cash** *descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en pagina12@velocom.com.ar. Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección “Suma Cero”. También se aceptan otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).*

“El presupuesto está en constante déficit. No hay crédito externo ni interno. Pues, ¿de dónde sacan los recursos para atender los gastos que actualmente se hacen...? Los impuestos no es posible aumentarlos por el momento, porque la situación en la que se encuentran el comercio y la industria, sería precipitar su ruina.

No queda otro recurso que someterse a una vida frugal, casi franciscana, para que, por medio de la economía, se puedan pagar las calavereadas anteriores, debe colocarse a la administración en un pie de moralidad y orden que le permita recobrar el crédito que hoy le falta.

Deben convencerse los vividores de la política, los que hacen gala de haber servido al país cuando no han hecho sino vivir a costa de él y, por consecuencia, de los contribuyentes. Ya hizo crisis la enfermedad, hoy el país está en completa anemia, no podrán seguir chupándole la sangre, pues en vez de sacársela hay que reconfortarlo para que pueda vivir y recuperar la salud.

Se hacen ilusiones los que creen que podrán seguir politiqueando de forma antigua y que el país da para todo. Han matado la gallina de los huevos de oro y deben resignarse a trabajar; ya se acabó la época de la jauja y los placeres. El trabajo y la honradez serán lo único que regenerará a nuestro país.”

- Con una inversión de 100 mil dólares se instaló en la Argentina **Prontowash**, una empresa de lavado de vehículos constituida por jóvenes emprendedores. La metodología del trabajo es artesanal y sólo demanda 4,5 litros de agua por vehículo. La empresa ya cuenta con 105 empleados y, a partir del próximo mes, prevé incorporar a razón de 90 personas por mes.

- La noruega **Norsk Hydro** invirtió 8 millones de dólares en una nueva planta, en donde a partir del pasado mañana fabricará perfiles de aluminio. El 80 por ciento de la producción se exportará. El grupo está presente en la Argentina desde 1994.

- El **BBVA Banco Francés** lideró el mes pasado, y por cuarto mes consecutivo, el ranking de consumos mediante tarjetas de débito Visa Electrón. El total de operaciones implicó 51,4 millones de pesos, el 23,6 por ciento del total del sistema. Desde la implementación del corralito, la utilización de plásticos fue en aumento. Con respecto a diciembre, el incremento resultó del 20 por ciento.

- **Andreani** y **UPS** concretaron un acuerdo de complementariedad, por el cual la compañía argentina llegará a todo el mundo y la empresa estadounidense –la más grande de ese país en transporte expreso– accederá al mercado postal local. Habrá servicios especiales para empresas. En una primera etapa, Andreani habilitará el servicio internacional en 34 locales y luego avanzará hacia los 4 mil que tiene en el país.

- **Swift Armour**, líder en la elaboración de alimentos cárnicos, adquirió la marca **Cabaña Las Lilas**, en una operación con la que intenta expandirse en los mercados interno y externo. Swift es la principal exportadora de carnes. El año pasado, Swift facturó 160 millones de pesos, mientras que Cabaña Las Lilas, 6 millones.

LAS AFJP ELIGEN ACCIONES DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Los aportes también fugan

Con default privado y público y con depósitos reprogramados, la alternativa preferida de las AFJP son los certificados de acciones de empresas del exterior. Ya acumulan 1130 millones de esos papeles.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

De la mano de las AFJP, los Cedear volvieron a brillar en el negocio bursátil. En el último mes, las administradoras adquirieron alrededor de 475 millones de pesos en certificados de acciones de empresas extranjeras. En esta crisis, los Cedear se constituyeron en la alternativa preferida de los inversores institucionales. Además, esas operaciones son utilizadas por los exportadores para obtener una ganancia adicional, al evitar que sus dólares ingresen al país.

¿Por qué estos certificados son los elegidos por las AFJP y las compañías de seguros? Después del default, el congelamiento de los depósitos y la pesificación de sus activos, los Cedear aparecieron como la única manera de invertir en un instrumento dolarizado. Vale recordar que esos instrumentos son representativos de acciones de empresas extranjeras y, por lo tanto, su precio es en dólares. Es decir: cuando una AFJP compra Cedear de Telefónica de España, por ejemplo, es como si estuviese adquiriendo directamente dólares y de esta manera protege los fondos de los afiliados de una eventual disparada de la moneda estadounidense.

Los exportadores aprovechan la movida para hacer su propio negocio. En vez de liquidar los dólares en los bancos de la city, consiguen certificados de acciones estadounidenses y europeas en Wall Street y se los venden a las AFJP a un valor más alto que el de mercado. Las AFJP prefieren pagar más porque en el mercado local no hay suficientes vendedores de ese instrumento y es la única manera que tienen de dolarizar sus activos.

A la vista hay dos problemas. Por un lado, que las AFJP deben respetar un tope del 7 por ciento del total de sus fondos que pueden destinar a los Cedear. En la actualidad ya poseen alrededor del 5 por ciento, en torno de 1130 millones de pesos. Desde los fondos de pensión ya comenzaron a hacer presión sobre Economía para poder subir aquel techo. El otro inconveniente, pero que no concierne directamente a las AFJP sino a toda la sociedad, se relaciona con el espíritu por el cual se fundaron las administradoras. La privatización del sistema jubilatorio, en 1994, refería también al crecimiento del mercado de capitales local. La renovada preferencia de las AFJP por los Cedear poco tiene que ver con aquella misión histórica, que parece quedar otra vez postergada.

Los fondos de los afiliados, que dicho sea de paso cayeron en picada -de 300 a 130 millones de pesos mensuales– por el desempleo y la baja en los aportes, se están dirigiendo a comprar acciones de Telefónica de España, Repsol y del Deutsche Bank, por citar los casos más representativos. Nada queda para un Estado que ha dejado de honrar sus compromisos ni para los bancos del corralito. Y aun cuando los argumentos de los financistas refieren a que las inversiones en Cedear sean el mejor refugio, lo cierto es que desde las AFJP no se está proponiendo ninguna alternativa a favor de que su recaudación mensual sea aprovechada para el financiamiento de algún emprendimiento productivo. C

AFP



Además de las AFJP, los exportadores están especulando con los Cedears.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 12/04	Viernes 19/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,300	0,285	-5,0	-16,2	122,7
SIDERAR	2,950	3,030	2,7	-4,4	180,6
SIDERCA	5,500	5,600	1,8	-5,7	143,5
BANCO FRANCES	2,140	2,850	33,2	8,8	-3,4
GRUPO GALICIA	0,355	0,430	21,1	2,6	-6,9
INDUPA	1,320	1,550	17,4	32,5	193,1
IRSA	1,540	1,700	10,4	16,6	121,4
MOLINOS	5,930	5,900	-0,5	-14,5	210,5
PEREZ COMPANC	2,260	2,340	3,5	-4,5	35,3
RENAULT	0,780	0,720	-7,7	18,0	311,0
TELECOM	1,140	1,230	7,9	-21,9	-36,9
TGS	0,795	0,820	3,1	-21,9	-36,9
TELEFONICA	32,500	38,500	18,5	10,0	110,8
INDICE MERVAL	386,950	419,680	8,5	-4,2	39,5
INDICE GENERAL	20.539,690	21.383,060	4,1	-6,4	60,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 05/04	VIERNES 12/04	VARIACION
4.936	4.468	-468

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 19/04

Plazo Fijo 30 dias $	U$S	Plazo Fijo 60 dias $	U$S	Caja de Ahorro $	U$S
32,90%	4,20%	52,40%	2,00%	6,50%	2,20%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 10/04 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 17/04 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	14.393	90	14.139	89
CAJA DE AHORRO	14.845	2.139	14.341	2.088
PLAZO FIJO	26.575	2.728	26.114	2.743

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
MARZO 2001	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ULTIMOS 12 MESES:	8,1

Fuente: INdEC

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 12/04	Viernes 19/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	24,500	26,000	6,1	1,1	56,7
SERIE 2018	20,500	20,600	0,5	-4,0	75,5
SERIE 2031	20,200	20,600	2,0	2,0	63,6
SERIE 2017	23,000	23,250	1,1	-5,0	37,8
SERIE 2027	22,100	22,000	-0,5	0,0	35,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,250	48,000	1,6	1,3	4,4
PAR	45,875	48,500	5,7	5,7	20,9
FRB	31,000	32,000	3,2	8,5	17,4

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
MERVAL (ARGENTINA)	419,7	14,0	42,0
BOVESPA (BRASIL)	13.478	-3,6	-1,7
DOW JONES (EE.UU.)	10.257	0,7	2,4
NASDAQ (EE.UU.)	1.797	2,3	-9,6
IPC (MEXICO)	7.509	0,3	16,3
FTSE 100 (LONDRES)	5.244	2,3	0,0
CAC 40 (PARIS)	4.606	4,6	-0,3
IBEX (MADRID)	848	6,0	3,0
DAX (FRANCFORT)	5.285	3,3	2,5
NIKKEI (TOKIO)	11.512	6,3	10,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

GUSTAVO MORANDI

analista de Morandi Sociedad de Bolsa

Perspectivas.
El despegue de la Argentina depende de que se recree la confianza. Sólo si el Gobierno logra recomponer la conducción política habrá calma en lo económico. El termómetro de la situación es el dólar. Si la cotización se recalienta es porque se percibe que el Ejecutivo no logra encaminar la situación política. No creo que la suerte del país dependa de que se llegue a un acuerdo con el Fondo Monetario. Más bien, sostengo que lo esencial para salir de la crisis depende de la capacidad del Gobierno por reconstituir las instituciones que fueron seriamente dañadas con la crisis.

Expectativas.
Después del viaje a Washington, Jorge Remes Lenicov debería dar a conocer el marco en el cual la economía se desarrollará por el resto del año. Una ayuda del FMI podría darle algo de oxígeno a la economía, pero creer que de ello depende el futuro es un fantasma. Ahora, lo importante es dar algunas proyecciones realistas sobre la economía del corto plazo, como por ejemplo las tasas de interés que nos regirán en los próximos meses. Un acuerdo con el Fondo no nos cambiará la vida. No hay que olvidar que en los últimos cinco años firmamos varios acuerdos y ello no impidió que la economía cayera en picada.

Inversiones.
Los inversores internacionales recién volverán a tener en cuenta a la Argentina cuando haya certezas de que la economía se estabilizó, que dejó de caer. Sin inversiones será muy difícil reactivar la economía. Una de las exigencias desde el exterior es que el Gobierno haga un ajuste en el gasto público. De esta manera, alegan, se daría un buen marco para concretar inversiones. Lo lamentable es que, en medio de los ajustes, se hace muy difícil reactivar la economía.

Recomendación.
Las acciones se encuentran retrasadas en relación con el dólar. Los papeles empresarios subirán sólo en caso de que mejore la situación de las compañías. Si el inversor cree que la situación económica empeorará, tiene que comprar dólares. En ese caso, es el único refugio.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

DOLAR LIBRE	3,1500
EURO	1,1210
REAL	2,3300

RESERVAS

SALDOS AL 17/04 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	12.390
TOTAL RESERVAS BCRA.	12.390
VARIACION SEMANAL	-140
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	13.955

Fuente: BCRA

AFP



Robert Zoellick, representante comercial de EE.UU., lanzó su advertencia contra el "primer golpe".

POR QUE EE.UU. PONE LAS ELECCIONES POR ENCIMA DE TODO

Tempestades de acero

POR CLAUDIO URIARTE

Estados Unidos y la Unión Europea juegan con el fuego de una guerra comercial. El primero apuesta a que no ocurrirá.

Nadie esperaba que la reunión de esta semana en París de los países productores de acero terminara en algo sustantivo, y efectivamente todo se resumió en vagos sermones contritos sobre la necesidad de bajar la producción de manera concertada, mientras la mayoría de los representantes nacionales concentraba su furia privada en la decisión tomada en marzo por George W. Bush de proteger su propia, ineficiente y poco sustentable industria siderúrgica mediante una suba de aranceles del 30 por ciento. Esta decisión, que se basa en la necesidad de Bush de asegurarse los votos de estados clave en las elecciones parlamentarias que vienen en noviembre, está en el centro de una guerra comercial en ciernes con la Unión Europea. Nadie quiere esta guerra, pero cada vez parece más próxima.

En realidad, la trama del enfrentamiento empezó antes, cuando la Unión Europea apeló en febrero a la Organización Mundial de Comercio por otro paquete de subsidios comerciales norteamericanos, y la OMC dio la razón a la UE, abriendo el camino para la aplicación a Estados Unidos de unas sanciones económicas por 4.000 millones de dólares que constituirían, en las palabras del representante comercial norteamericano Robert Zoellick, "el equivalente de un primer golpe nuclear". La superpotencia única no suele emplear ese tipo de metáforas si no esconde detrás una amenaza de represalia, y ésa es la razón por la que la UE todavía está tratando de negociar con Zoellick una vía fuera de la encerrona –si bien la autorización para imponer los aranceles de represalia se anunciaba para este mes–. Pero entonces se agregaron los aranceles contra las importaciones de acero, diseñadas específicamente para proteger a los productores norteamericanos de Ohio, Virginia Occidental y Pennsylvania, Estados que son todos considerados campos de batalla clave para el Senado –que Bush perdió en 2001 por la defección de uno de sus parlamentarios– en las elecciones de noviembre.

La decisión estadounidense gatilló otro reclamo de la UE y otros productores afectados –tales como Brasil y Japón– a la OMC, pero considerando los años que llevaría resolver el caso por esta vía, Bruselas dice estar considerando desde hace semanas una solución de contragolpe más rápida –pero cuyos efectos pueden resultar cataclísmicos–. Involucraría ir a dar la batalla en el propio terreno de Bush, compensando los 2000 millones de dólares perdidos en ventas siderúrgicas con medidas de represalía finamente sintonizadas contra los intereses políticos de la administración Bush en las elecciones. Específicamente, se levantarían barreras arancelarias contra los cítricos de Florida –el estado donde Bush ganó de manera sucia los votos que le faltaban para las peleadísimas elecciones presidenciales de 2000– y, por cierto, el acero de Ohio, Virginia Occidental y Pennsylvania.

Desde luego, nadie que conozca al laberíntico mundo de grisáceos y prudentes burócratas de la Unión Europea puede imaginar que Bruselas va a lanzar simultáneamente dos golpes nucleares económicos contra Estados Unidos –aunque el nivel de especulación muestra la gravedad de la disputa–.

De momento, lo cierto es que la administración Bush ha decidido que todo es sacrificable al objetivo de ganar la mayoría de las dos cámaras parlamentarias en las elecciones. Puede arriesgar incluso una guerra comercial –en el marco de una recuperación aún muy frágil–, pero sólo porque confía en que el otro tiene aún más que perder.

el mundo

■ La economía de **Estados Unidos** se está recuperando en forma sólida, tras el impacto de los ataques del 11 de septiembre, pero eso obligará a los responsables de la política económica a revisar cuándo empezarán a eliminar los estímulos que aplicaron el año pasado, aconsejó el FMI en su informe bianual Panorama Económico Mundial.

■ **Japón** afronta este año su tercera contracción en una década, con una caída del crecimiento del uno por ciento, y no da signos de encaminarse hacia una pronta recuperación, según el mismo informe del FMI.

■ En ese documento del FMI, presentado en su reunión de primavera, se indicó que la proyección de crecimiento de la economía **mundial** es de 2,8 por ciento en el 2002, por encima de la expansión de 2,5 del 2001.

AGRO

PROBLEMAS EN LAS EXPORTACIONES DE CORTES HILTON

Peligran embarques de carne

POR ALDO GARZÓN

La falta de prefinanciación de exportaciones, así como la escasez de hacienda para faena en los próximos días debido a los paros de transporte y agropecuario, ponen en peligro los embarques de carne a Europa y otros destinos, reconoció Héctor Salamanco, titular de la AIAC, que reúne a los principales frigoríficos.

Desde principios de febrero, cuando la Argentina comenzó a superar la crisis de la aftosa y recuperó, para sus carnes, el acceso a la Unión Europea con 28 mil toneladas de la Cuota Hilton, se han enviado alrededor de 10 mil toneladas a ese mercado, con precios que oscilan entre los 6500 y los 3500 dólares la tonelada, según el corte.

Pero la falta de definiciones macroeconómicas que impide obtener un adecuado financiamiento para la compra de la materia prima está complicando a la industria. "Venimos de once meses de tener todos los mercados cerrados y ahora vemos una pequeña luz, pero todavía falta mucho camino por recorrer", señaló Salamanco.

El plazo para el ingreso de la carne argentina a la UE por la Hilton vence el 1º de julio, de manera que el último embarque debería estar listo no más allá del próximo 8 de junio. Entretanto, el precio del novillo para exportación ha subido a 1,35 peso el kilo, contra 80 centavos que registraba en diciembre, antes de la debacle del gobierno radical.

Salamanco estima que este año se podrán exportar unas 200 mil toneladas de carne, lo que implicará ingresos por 450 millones de dólares. Estas cifras, de todos modos, están muy lejos de las estimaciones de la AIAC en el 2000, cuando todavía no había estallado el problema de la aftosa, que anticipaban un horizonte de 600 mil toneladas exportables para el 2003.

Para el próximo año, la UE ampliaría a 38 mil toneladas el cupo por la Hilton para las carnes argentinas. Pero la ausencia de estas últimas en el mercado europeo durante muchos meses ha permitido que Brasil se convierta en un serio competidor. Como dato positivo, los frigoríficos han recuperado el 70 por ciento de su mano de obra reincorporando a 3500 trabajadores.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Aguante Colón

Este 12 de octubre recordaremos, que 510 años antes, Colón descubrió América, y sus marinos el modo de obtener oro a cambio de espejitos y vidrios de color. Cierto es que el Almirante prohibió ese tráfico el mismo día que lo detectó, pero en cada asiento de su diario de viaje no dejó de consignar su afán por indagar a los indígenas sobre el lugar del que proveía el oro. Y su figura se registra en varios textos de historia del pensamiento económico como un caso de "mercantilismo bullonista", es decir, de política económica centrada en la acumulación de oro y plata. Si no Colón, otros conquistadores ibéricos pronto descubrirían en América grandes tesoros de metal precioso en manos de los aborígenes, del que se adueñaron a punta de espada, sin dar a cambio otra cosa que no fuera terror y amenazas. El afán de acumular riqueza sin entregar nada a los despojados, les cebó como a tigres, y después del oro continuaron con la plata de Potosí, y luego con el infame comercio esclavista, autorizado supuestamente para fomentar la producción agraria, y que derivó en prestaciones personales destinadas a incrementar la comodidad y los placeres de las familias pudientes. Como signado por un maleficio, el oro americano hizo ahondar la decadencia de España. Utilizado como moneda, produjo una inmediata suba de precios, con el encarecimiento de los productos locales y abaratamiento relativo de los productos importados. Los tenedores de oro, el rey y la nobleza, hallaban más baratas y finas las manufacturas francesas y desdeñaban las producidas en el país. La *revolución de los precios*, como se llamó, llevó a cerrar manufacturas españolas. Hoy salimos a vivir de una experiencia similar, donde el papel del oro abundante lo cumplió el dólar barato. Como enfermedad lenta y silenciosa, no cesamos de perder industrias, mientras festejábamos comiendo lácteos franceses, granos de choclo tailandeses y usando automóviles importados. La contracara del dólar barato y desindustrializante fue la remesa de ganancias a accionistas en el exterior. El inevitable ajuste del tipo de cambio hace que los mismos pesos remitidos como ganancias, sean la tercera parte en dólares. Cortado el chorro a ganancias, las empresas nacidas y engordadas al calor del Plan de Convertibilidad, las que venían a salvarnos, nos miran hoy amenazadoramente. Con tales amigos, ¿quién necesita enemigos?

POR ALFREDO ZAIAT

Bicicleta canadiense

El Grupo Scotiabank, con sede en Toronto, Canadá, tiene un activo de más de 165 mil millones de dólares, con presencia en más de 50 países. En Argentina desembarcó a fines de 1997. Desde entonces, no hubo año en que no haya registrado ganancias. El detalle de esos saldos es el siguiente: en 1998 las utilidades fueron 12,8 millones; en 1999, 6,9; en 2000, 14,0; y en 2001, 19,5 millones. Durante ese corto período de cuatro años, la ganancia acumulada alcanzó los 53,2 millones de pesos/dólares, equivalente al 33 por ciento de la inversión inicial de compra del entonces Banco Quilmes, de la familia Fiorito. En pocas de esas decenas de plazas mundiales donde opera el Scotia habrá registrado una tasa de rentabilidad tan elevada como en la argentina. Pese a ello, dejó huérfana a esa filial y, en consecuencia, a la deriva a sus ahorristas, clientes a los que defraudó. No salió al rescate enviando dólares para atender la fuga, reclamando en cambio más asistencia del Banco Central a los 177 millones ya recibidos mediante redescuentos (préstamos). Para poner las cosas en perspectivas, un banco cuyos activos son una vez y media el actual Producto Bruto de Argentina exige que ese desahuciado país sudamericano siga bombeando recursos a su sucursal para atender la demanda de sus clientes.

"Me reuniré con el ministro de Economía argentino en Washington el fin de semana y le señalaré de forma muy contundente nuestros reclamos", dice el ministro de Economía canadiense, Paul Martin. "Estoy profundamente entristecido", afirma el presidente de Scotiabank mundial, Peter Godsoe. "Rogamos, a todos nuestros clientes, disculpas por las molestias ocasionadas", reza el comunicado de la filial argentina, suspendida por 30 días para operar ante la imposibilidad de seguir devolviendo el dinero a los ahorristas. Esas declaraciones del Gobierno, casa matriz y sucursal canadiense muestran la prepotencia del poderoso, la hipocresía del banquero y el cinismo de sus delegados.

La reacción canadiense, como la del resto de la banca extranjera, cargando la culpa al Estado argentino del corralito y sus consecuencias es simplemente confundir para esquivar responsabilidades. En ese sentido, la pasividad expresada por parte del Banco Central resulta en los hechos complicidad con esa opulenta banca. El caso Scotia permite rescatar un reciente escrito del ex juez Salvador María Lozada, publicado en *Le Monde diplomatique* (marzo 2002). El magistrado recuerda que una sentencia de un Tribunal Superior de la provincia de Río Negro, en febrero de 2002, condenó a la Banca Nazionale del Lavoro por la no devolución de depósitos en los siguientes términos: "Que la decisión aquí adoptada debe hacerse extensiva en forma concurrente a *in solidum* al grupo económico denominado Grupo Banca Nazionale del Lavoro Spa, debiendo entenderse por 'grupo' a la matriz y sus filiales".

Cuando Salvador María Lozada era juez nacional de Comercio de la Capital Federal, sentó jurisprudencia al respecto con el caso "Cía. Swift de la Plata SA", en 1971, que fue tomado como antecedente por el Tribunal rionegrino. En ese caso se rechazó el concordato preventivo presentado por la compañía, a la cual declaró en quiebra, extendiéndole la falencia a otras sociedades del mismo grupo económico a la que ella pertenecía. Traducido para el caso de las entidades financieras, "condenado un banco a devolver depósitos, este deber jurídico no alcanza sólo a la filial argentina, sino también a la matriz extranjera y al conjunto extranjero que constituye junto a todas sus empresas subsidiarias, filiales bancarias u otras", explica Lozada.

Las crisis, entre otras cosas, es confusión. Tratar de no caer en las trampas que la banca y sus voceros del establishment y del Gobierno van poniendo en ese sendero de deterioro permite, al menos, orientarse en esa nebulosa. Si se van, como amenazan los extranjeros, hay que estar atentos a que el *muerto* no quede en manos del Estado argentino. El fallo Lozada es el escudo.

Otras voces

Dicen que los economistas son autistas y viven en un mundo propio, imaginado, no real: que son más propensos a escucharse entre ellos, antes que a otros que, acaso con menos preparación en economía, tienen sus pies más en la tierra. Hay una frondosa historia de traspiés y procedimientos erróneos de los economistas. León Walras, fundador de la escuela matemática era, sin embargo, poco solvente en matemática. Su gran aporte fue generalizar la idea como una igualdad entre oferta (O) y demanda (D), así: O (p) = D (p). Debía hallarse el precio (p) que hiciera cumplir la igualdad. Walras generalizó la expresión a ofertas y demandas dependientes de todos los precios de la economía: Oi (pj). Para j=1, 1, ... n, se tenían n ecuaciones de demanda y oferta, dependientes de j=1, 2,... n precios. Ese era el sistema de equilibrio general. Walras creía que los n precios del sistema se resolvían si se contaba con n ecuaciones independientes. Y ello no es cierto en general. En particular, un factor puede estar subempleado, como el factor trabajo, y en lugar de una ecuación se tiene Ok-Dk. Ahí no había matemática posible. El truco para salir lo ideó un banquero vienés, Karl Schlesinger (1889-1938), se propuso las "variables de holgura" (H) para completar la ecuación y volver al mundo de las igualdades: Ok = Dk + Hk. El desarrollo de la solución fue obra del matemático Abraham Wald (1902-50). Otro caso: el célebre profesor Jacob Viner (1892-1970) de Chicago le exigía a su dibujante chino Wong quetrazase una curva envolvente de una serie de curvas de costos medios de corto plazo, que a la vez fuese tangente a las curvas y pasase por su monto mínimo, cosa que es imposible. Viner debió aceptar su error, en su artículo "Curvas de costes y curvas de oferta" (1931). Otro caso fue el de Paul A. Samuelson, quien enseñaba la teoría del comercio internacional y por la observación de un alumno debió rever la teoría aceptada, descubriendo un célebre teorema sobre la igualación de los precios de los factores productivos a través del comercio exterior. En cada caso, las soluciones correctas provinieron de no profesionales de la economía. Y si eso vale para los arquitectos de la ciencia económica, ¿qué no podría decirse de menos funcionarios internacionales, cuya vida es ir del avión al salón, y no ver el país que visitan?

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Hoy que se habla tanto de soberanía, o más exactamente de cómo proveerse en ella, viene a la mente que, según contaban, durante la Guerra Fría al entrar en Varsovia se leía un gran cartel: "Cambiamos soberanía poco usada por mejor ubicación". ¿No correspondería montar un anuncio parecido en la Ricchieri para quienes vienen de Ezeiza? Ahora bien, ¿qué ubicación le vendría mejor a la Argentina? No olvidar aquello de ¡pobre México, tan lejos de Dios, tan cerca de Estados Unidos! Y tampoco eso de "In God we trust; los demás pagan cash", o lo de "God Bless America, porque ningún otro lo hará". Un indio, que no es Anoop Singh sino Ramesh Thakur, actual vicerrector de la Universidad de Naciones Unidas en Tokyo, recopiló cantidad de estas humoradas en su larga carrera de profesor de Relaciones Internacionales.

Thakur rememoraba hace poco que de niño aprendió que si el sol nunca se ponía en el Imperio Británico era porque ni Dios confiaría en un inglés de noche. Pero que ahora es el Imperio Americano donde nunca se pone el sol y por las mismas razones. Volviendo a los polacos, uno de ellos, muy piadoso, rogaba insistentemente a Dios que China invadiera Polonia. Perplejo por tan extraño y poco patriótico deseo, Dios le preguntó cuál era la razón. "Es que, Señor, para invadir Polonia los chinos deberían antes arrasar la Unión Soviética", explicó el devoto.

A Robert Muldoon, ex premier de Nueva Zelanda, alguien le reprochó una vez haber causado tal ruina en la economía que miles de neocelandeses habían emigrado a la vecina Australia. "Bueno –respondió–, de esa manera sólo están elevando el coeficiente intelectual en ambos países". ¿Habrá algún adicto a los deleznables chistes de gallegos que ose aplicar éste al éxodo de argentinos hacia España?

Un colombiano y un kurdo le preguntaron a Dios cuándo podrían vivir en paz, y el Supremo les respondió: "No durante vuestras vidas". Los dos se fueron llorando. Entonces llegó un israelí y le preguntó lo mismo. "No durante mi vida", le contestó Dios entre sollozos.